SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 20 DE JUNIO DE 2004 AÑO 15 Nº741

CASH

DEBATE SOBRE LA NUEVA PROPUESTA DE LA DEUDA

Claudio Lozano (CTA) / **Juan Luis Bour** (FIEL)

Cash convocó a discutir por derecha y por izquierda el Plan Buenos Aires de la deuda en default. Bour y Lozano polemizaron sobre los cambios a Dubai, la sustentabilidad de la propuesta, las perspectivas de crecimiento, la situación de las AFJP y cómo seguirá la puja con los acreedores

"La negociación recién empieza"



Arnaldo Pampillon

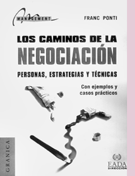
"El FMI va a seguir apretando"

- ***Claudio Lozano:*** "La deuda con los organismos no se cuestionó y tampoco se incluyeron los bonos para resolver la crisis financiera".
- ***Juan Luis Bour:*** "La nueva oferta me parece bien porque se está más cerca de lograr un acuerdo con la mayoría de los acreedores".
- ***C.L.:*** "Argentina no logra un período de gracia, ni minimiza los pagos, ni obtiene mayores grados de libertad en su política económica".
- ***J.L.B.:*** "Lo que el Gobierno pide es un período de gracia muy alto porque durante 20 años no se paga capital".
- ***C.L.:*** "Se va a salir del default con una carga de deuda superior al momento en que ingresó".
- ***J.L.B.:*** "Pagar los compromisos de deuda no significa necesariamente un horizonte negativo. Rusia es un buen ejemplo".
- ***C.L.:*** "Estamos asistiendo al final de un ciclo perverso abierto con la privatización del régimen previsional".
- ***J.L.B:*** "La propuesta del sistema privado de previsión es un sistema que proteja los ahorros".

Sumacero

el Libro

LOS CAMINOS DE LA NEGOCIACION
Franc Ponti
Editorial Granica



El libro analiza el arte de la negociación partiendo de la premisa de que las personas negocian en todo momento, consciente o inconscientemente, de forma deliberada o espontánea, empleando técnicas o de forma intuitiva. Para el autor, la capacidad de negociación va unida al desarrollo personal. El modelo que defiende está centrado en contemplar la negociación como la suma integrada de habilidades intra e interpersonales, como inteligencia emocional, creatividad, escucha activa, asertividad y gestión del tiempo.

EL CHISTE

El soldado Smith fue asignado a un centro de reclutamiento de la Armada norteamericana, donde debía aconsejar a los nuevos reclutas acerca de la conveniencia de contratar la póliza de seguros de vida ofrecida por el gobierno. No pasó mucho tiempo antes de que el teniente del centro notara que Smith tenía cerca del ciento por ciento de efectividad en venta de seguros, lo cual nunca antes había pasado. En vez de preguntar, el teniente decidió pararse detrás de una puerta y escuchar lo que Smith le decía a un soldado que recién había ingresado. Smith explicó los puntos básicos de la póliza y luego le dijo al soldado: "Si tenés este seguro y morís en la batalla, el gobierno tiene que pagar 200 mil dólares a tus parientes, pero si no tenés esta póliza y vas a la batalla, el gobierno tiene que pagar sólo 6 mil dólares. Ahora bien, ¿a qué grupo pensás que van a mandar a la batalla primero?".

el Dato

La **Inversión Extranjera Directa** (IED) en América latina y el Caribe cayó en el 2003 por cuarto año consecutivo y sumó 48.696 millones de dólares en las 40 mayores economías de la región, según un informe de la *Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.* En 1999, los países de la región recibieron 108.507 millones de dólares, lo que significa que la IED mermó 55 por ciento en cuatro años. México fue el principal destino de las inversiones con 10.731 millones de dólares, mientras que la Argentina sólo recibió 478 millones de dólares.

Empresas



El número dos de **Coca-Cola**, Steven J. Heyer, acaba de ser despedido de la empresa. Sin embargo, el flamante desocupado no tendrá problemas económicos. La compañía decidió indemnizarlo con 24 millones de **dólares** por haber ocupado ese cargo durante tres años. La generosidad de la empresa ya se había puesto de manifiesto cuando en 1999 despidió a su presidente, Douglas Ivester, quien recibió 100 millones de dólares en acciones y arregló seguir cobrando 675 mil dólares anuales hasta el 2008 por "servicios de consultoría". Frente a semejante suma, la pregunta es: ¿qué secreto conocerán esos muchachos sobre la bebida que toman cientos de millones de personas en todo el mundo?

la Posta

Un informe del *Centro de Estudios para la Producción* asegura que la recuperación de la **economía argentina** es la más pronunciada de las que experimentaron todos los países con crisis recientes, incluidos los que debieron dejar de pagar su deuda pública. La Argentina no recuperó aún los niveles de actividad previos al inicio de la recesión que comenzó en 1998, pero tampoco lo habían hecho Rusia ni Tailandia después de dos años del "valle" de sus respectivas crisis. Los que sí habían retomado dos años después los niveles anteriores al crac son México, Corea, Ecuador y Brasil, pero las economías de esos países se habían caído apenas entre el 1 y el 7 por ciento, contra el desplome argentino del 18 por ciento.

38.000 millones de dólares recibieron los países de Latinoamérica y el Caribe durante el año pasado en concepto de remesas enviadas desde el exterior, según informó la Organización Internacional para las Migraciones. Entre los principales países beneficiarios de remesas se destaca México, con 13.266 millones de dólares durante el año pasado. La Argentina recibió "apenas" 225 millones de dólares.

EL ACERTIJO

En el último examen de ingreso a la carrera de Economía de la Universidad de La Plata se presentaron 37 postulantes. Todos los estudiantes de La Plata consiguieron entrar y su número representaba el 95 por ciento del total de aprobados.

¿Cuántos aprobaron y cuántos eran de La Plata?

Respuesta: El 95 por ciento de los aprobados ha de ser un número natural (no existen fracciones de personas). En este caso el procedimiento más fácil para hallar la cantidad correspondiente al 95 por ciento es buscar un número, entre 1 y 36 cuyo 5 por ciento (100-95) sea un número natural. Si el 5 por ciento es una cantidad exacta, también lo será el 95 por ciento. Un número cuyo 5 por ciento sea un número natural ha de ser 20 o múltiplo de 20. En este caso sólo es posible 20 porque los postulantes eran 37. Por lo tanto, los aprobados fueron 20 y 19 eran de La Plata.

Cursos & seminarioS

1. La *Secretaría de Producción del Gobierno de la Ciudad* convoca a industriales, comerciantes y microemprendedores a un curso de asistencia gratuito sobre "Lineamientos básicos para la organización de las zonas comerciales. Una experiencia modelo: Centros Comerciales a Cielo Abierto". Las reuniones se realizarán en la Facultad de Agronomía de la UBA, avenida San Martín 4500, los días 23 y 30 de junio. Para más información: 4323-9864/65.

2. La *Dirección de Planificación de Políticas de Transparencia de la Oficina Anticorrupción del Ministerio de Justicia* organizará tres Seminarios Regionales para la Transparencia y el Control de la Corrupción en las provincias de Chubut, Mendoza y Corrientes. El primero se realizará el 7 y 8 de julio en Trelew.

Debate

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Luego de la nueva propuesta de reestructuración de la deuda presentada por el Gobierno, **Cash** convocó a Juan Luis Bour, economista jefe de FIEL, y a Claudio Lozano, economista de la CTA y diputado nacional, para debatir la estrategia propuesta para salir del default. Bour evidenció mayores coincidencias con el Gobierno al señalar que con la propuesta actual se podría lograr "un crecimiento del ingreso per cápita que puede ser derramado hacia la sociedad". Lozano, en cambio, cuestionó duramente la estrategia oficial al afirmar que Argentina "no logra un período de gracia, ni minimiza los pagos, ni obtiene mayores grados de libertad en su política económica".

¿Fue correcta la decisión de mejorar la oferta de Dubai?

Juan Luis Bour: –El Gobierno recién ahora hizo una oferta concreta porque la presentación de Dubai fue bastante vaga. La nueva oferta me parece bien porque se está más cerca de lograr un acuerdo con la mayoría de los acreedores y no dejar juicios de una magnitud muy alta que puedan comprometer cualquier programa económico. El mercado dirá si el 25 por ciento ofrecido en términos del flujo de pagos es suficiente. Es un proceso de negociación que recién empieza. Lo que me parece importante destacar es la necesidad de salir del default porque los tres grandes procesos de default protagonizados por Argentina en los últimos treinta años coinciden con un aumento muy profundo de la pobreza, el desempleo y la desigualdad y lo que muestra nuestra economía es una incapacidad para bajar esos niveles de pobreza.

Claudio Lozano: –No es correcto discutir sólo la última oferta. La estrategia de reestructuración es más amplia y lo que hace que la propuesta de quita, que es una propuesta razonable, no tenga los efectos benéficos que debiera tener es que el contexto en que se inscribe es inadecuado. El discurso presidencial privilegia cuestiones como distribución del ingreso y crecimiento económico, señala la corresponsabilidad de los organismos multilaterales y cuestiona los comportamientos especulativos, pero la estrategia económica vulnera todos esos principios. La deuda con los organismos multilaterales no se cuestionó y tampoco se incluyeron en la discusión los bonos emitidos para resolver los problemas de la crisis financiera, básicamente todo lo que tiene que ver con la convalidación de las prácticas bancarias de la convertibilidad. Además, tampoco se puso en discusión el régimen de AFJP.

J.L.B.: –Los multilaterales prestaron a tasas más bajas que el mercado y eso los coloca como prestamistas de última instancia lo que hace más difícil la quita. Respecto a los bancos, hay que tener en cuenta que los distintos bonos que se dieron luego del default fueron para tratar de compensar el diferente tratamiento de depósitos y créditos en el sistema financiero. Es razonable que el Gobierno pague por esa diferencia.

C.L.: –Uno de los problemas que hubo es que se afrontó la crisis financiera con un elevado costo sobre el sector público y esto es lo que habría que haber modificado. Ahora vamos a tener una resolución del problema de la deuda en la que Argentina no logra un período de gracia, ni minimiza los pagos, ni obtiene mayores grados de libertad en su política económica.

J.L.B.: –Lo que el Gobierno pide es un período de gracia muy alto porque durante 20 años no se paga capital.

C.L.: –Pero se pagan intereses. No hay período de gracia.

J.L.B.: –Hay un período de gracia enorme sobre el capital.

C.L.: –Sobre un capital que es imposible de pagar.

J.L.B.: –Lo que se propone es empezar a pagar los intereses y no pagar capital durante 20 años

PRESIONES POLITICAS Y JUICIOS

Chances del acreedor

¿Hay posibilidades de que los acreedores que rechacen la propuesta tengan éxito por la vía judicial?

J.L.B: –Las probabilidades son bajas.

C.L.: –La lógica de esta estrategia fue descargar sobre los acreedores más débiles el peso de la quita. Es una estrategia convencional. Por lo tanto, no veo que aparezcan problemas por ese lado. El problema es no minimizar los pagos y complicar los grados de libertad de la política económica para asumir un proyecto de reindustrialización y redistribución del ingreso.

Pero los acreedores siguen presionando.

J.L.B.: –Lo que pasa es que el planteo del Gobierno les dio pie a los acreedores para que sigan negociando porque hubo un cambio en la propuesta original. Hay un margen que ven para negociar.

C.L.: –Es una pena que la Argentina haya desperdiciado la capacidad de dividir el frente acreedor, pero igual no creo que puedan obtener por los bonos más del 30 por ciento.

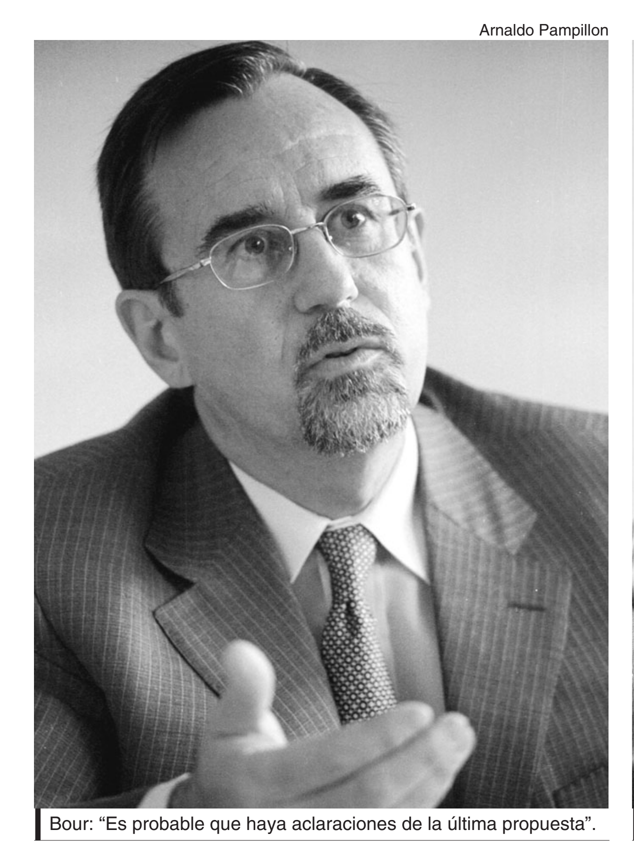
¿Es necesario que para terminar de acercar posiciones el FMI y el G-7 den alguna señal de aprobación a la propuesta argentina?

J.L.B: –Las señales no van a ir más allá del "sigan negociando", lo que significa un consejo para que acerquen posiciones.

C.L.: –El Gobierno pensó que al definir a los multilaterales como privilegiados éstos no iban a tener influencia en la discusión con los bonistas, pero eso no fue así. Por lo tanto, va a seguir apretando en contra de la Argentina.

J.L.B.: –Cuanto más tiempo se demora más posibilidades tienen los acreedores para armar coaliciones.

Arnaldo Pampillon



Bour: "Es probable que haya aclaraciones de la última propuesta".

Arnaldo Pampillon



Lozano: "No creo que puedan obtener por los bonos más del 30%".

C.L.: –Pero siempre se paga.

J.L.B.: –Siempre se paga algo porque para llegar a un acuerdo con los acreedores uno tiene que hacer alguna oferta.

C.L.: –Las condiciones razonables serían garantizar el pago futuro sobre la base de la reconstrucción de la economía local.

¿Entonces la propuesta no es sustentable?

C.L.: –Argentina va a salir del default con una carga de deuda superior al momento en que ingresó. El Gobierno se compromete a pagar deuda por alrededor de 3,5 por ciento del producto con un crecimiento anual de 3 por ciento y un aumento de la población de 1,5 por ciento. El ingreso disponible por habitante va a caer. Por lo tanto, el margen para resolver la problemática social y productiva del país es muy escaso.

J.L.B.: –Argentina puede crecer más del 3 por ciento anual, pero si crece sólo eso y la población aumenta el 1 por ciento va a tener un crecimiento del ingreso per cápita que puede ser derramado hacia la sociedad de manera apropiada para reducir el actual nivel de pobreza e indigencia de la población. Pagar los compromisos de deuda no significa necesariamente un horizonte negativo. Rusia es un buen ejemplo. Luego del default comenzó a transitar un sendero de disciplina, aprovechó los buenos precios internacionales y comenzó a reducir su deuda de un 70 a un 20 por ciento del producto. En Chile se vivió una situación similar.

C.L.: –Yo trato de no hablar de fantasías.

J.L.B: –Fantasía es la Argentina.

C.L: –No es fantasía, es una realidad. El derrame que vos mencionás no ha funcionado ni siquiera en los contextos de importantes niveles de crecimiento en la década del 90. Argentina no puede crecer más del 3 con esta conformación productiva porque ingresará en una fase de estrangulamiento externo y requiere de nivel de endeudamiento para sostenerlo. Para modificar el patrón productivo tiene que tener niveles de inversión más altos y para que eso suceda tendría que tener transferencias por deudas más bajas.

¿Lo importante es minimizar el pago a los acreedores o las transferencias netas al exterior?

J.L.B.: –Lo importante no es lo que uno paga en términos brutos sino los flujos netos de capitales. Al normalizar las condiciones de ahorro uno hace pagos pero al mismo tiempo entran fondos. Hoy en día si bien intentamos pagar menos no tenemos entrada de capitales. Normalizar la situación de deuda implica que vamos a hacer algunos pagos, pero por otro lado van a entrar capitales. Si uno tiene esa normalización lo que va a lograr es que haya ahorro externo para aumentar la inversión.

C.L.: –No alcanza con el ingreso de capitales si no están inscriptos en una estrategia de desarrollo. El ingreso de capitales que tuvo la Argentina durante la década del 90 es un ingreso que lejos de producir mejores condiciones para el desarrollo económico del país produjo una profunda distorsión en su estructura productiva y en sus equilibrios macroeconómicas. Además, desde 1999 hay retracción de los niveles de inversión directa para toda América latina.

J.L.B.: –El ingreso de capitales ha tenido momentos muy altos y momentos de contracción muy severos. Desde la crisis de Asia hay una caída de ingreso de capitales en toda la región, pero luego hay una recuperación y Argentina no entra en esa recuperación porque está fuera de los mercados mundiales. La diferencia de Argentina con el resto de Latinoamérica es abismal. En Latinoamérica los capitales caen a la mitad y en la Argentina caen a un trigésimo del nivel que solían tener.

C.L.: –El problema no es el ingreso de capitales sino cómo retener el excedente doméstico. Argentina tiene alto excedente y bajo ahorro. El bajo ahorro tiene que ver con excedente que se dirige a consumo de los ricos o fuga de capitales. Por lo tanto, la primera clave de discusión es la retención del excedente doméstico y su asignación en función de un proyecto productivo que puede complementarse con el ingreso de capitales del exterior, pero no una discusión al revés.

J.L.B.: –Los argentinos en las crisis sacan los fondos, pero cuando tenés estabilidad hay una entrada neta de fondos a la Argentina. Siempre hay quienes entran y quienes salen. El punto es cuál es la entrada. Una economía cerrada donde no ingresen capitales va a seguir teniendo fuga de capitales y de esa forma vas a tener un bajo nivel de inversión y de crecimiento.

C.L.: –No son los argentinos los que fugan capitales sino los sectores más beneficiados del proceso económico de los últimos tiempos. La lógica que tiene Bour es la lógica de pensamiento que tuvo presencia durante la década del 90 y nos llevó al colapso.

J.L.B: –Sí, soy el responsable.

C.L.: –No dije que fueras el responsable sino que esa es la lógica. El cuco del default tiene como contrapartida la idea de que si no salimos de él no va a haber ingreso de capitales y eso es un error.

J.L.B.: –No admito que me digas que es un error. Uno no puede inventar la estadística.

C.L.: –Yo no invento la estadística. Hay 140.000 millones de dólares de fuga y toda América latina tiene retracción en inversión directa. No es cierto que saliendo del default vamos a tener ingreso de capitales.

¿Creen que la propuesta actual va a ser la última?

J.L.B: –Es probable que haya aclaraciones como que algunos van a interpretar como un cambio de propuesta y otros como una aclaración. El punto es que todavía se necesita especificar mejor la propuesta. El Gobierno va a tratar de que haya una aceptación determinada de bonos de descuento para mostrar que hay una quita importante y no tener que evidenciarla con cálculos de valor presente que son complejos. Si la mayor parte de los acreedores eligiera bonos Par no mostraría una importante reducción de deuda.

C.L.: –Las condiciones bajo las cuales el Gobierno planteó la oferta habilitan que se apliquen distintos mecanismos de corrección que no van a ser presentados como una propuesta nueva sino simplemente como una mejora de algunos instrumentos sobre los cuales hay discusión. La franja de negociación va a estar planteada entre el 25 por ciento que ofrece el Gobierno y un valor de mercado que está cerca del 30 por ciento. C

LA QUITA A LAS AFJP Y EL SISTEMA PREVISIONAL

Promesas incumplidas

Se podría haber buscado una alternativa para preservar el ahorro previsional de quienes aportaron a las AFJP o la quita es inevitable?

J.L.B.: –Hubiera sido bueno haber tratado de manera privilegiada a quienes se vieron obligados a invertir en las AFJP, pero lamentablemente en estos procesos de default es complicado ese tratamiento especial.

C.L.: –Estamos asistiendo al final de un ciclo perverso abierto con la privatización del régimen previsional que implicó pérdida de la cobertura, desfinanciamiento del régimen previsional público, incremento del endeudamiento y poda de los ahorros de quienes terminaron compulsivamente vinculados con las administradoras. La situación se debería haber resuelto restituyendo las contribuciones patronales a los niveles de 1993, derogando el régimen de AFJP dejándolo como un complemento optativo, incrementando los haberes mínimos jubilatorios y creando una jubilación universal para los que están afuera del régimen.

J.L.B.: –No creo que lo mejor sea un sistema estatal de jubilación porque en la Argentina y en el mundo ya se demostró que esa alternativa tiene enormes problemas para cumplir sus promesas.

C.L.: –Las promesas del régimen privado también han sido difíciles de cumplir y en muy poco tiempo.

J.L.B.: –La propuesta privada no era invertir en bonos públicos.

C.L.: –Esa fue la propuesta privada en el pasado y es la propuesta en el futuro porque ahora van a seguir invirtiendo en bonos públicos para garantizar el pago de la deuda.

J.L.B.: –La propuesta del sistema privado de previsión es un sistema que proteja los ahorros.

C.L.: –El sistema previsional no puede estar asociado a la lógica financiera. Con el sistema actual en el 2025 el 60 por ciento de la población no va a tener jubilación.

J.L.B.: –Eso sucede porque tenés a la mayoría de la población trabajando en la informalidad.

C.L.: –Por eso no tiene sentido una lógica de capitalización. Tenés que ir a un esquema intergeneracional para poder sostener una estrategia diferente.

J.L.B.: –El sistema público es el que logró que toda la gente terminara cobrando a fines de los '80 la misma jubilación independientemente de lo que había ahorrado toda su vida.

C.L.: –Ese es un error conceptual.

J.L.B: –Esos son los números. Sería bueno que les preguntes a los jubilados cuánto cobraban.

C.L.: –Preguntales a los jubilados si están de acuerdo con el régimen privado de pensión. Este régimen fue un negocio para algunos bancos y terminó reventando al conjunto de la sociedad argentina. Lo que sucede es que cada vez que hay una experiencia que demuestra el fracaso resulta que esa experiencia no tiene nada que ver con quien la impulsó.

J.L.B: –El pecado fue invertir en bonos públicos porque así el sistema privado termina siendo lo mismo que el sistema público.

C.L.: –Eso es lo que hicieron los liberales en la Argentina. C

Deuda plan claves

■ *Claudio Lozano:* "La deuda con los organismos no se cuestionó y tampoco se incluyeron los bonos emitidos para resolver la crisis financiera".

■ *Juan Luis Bour:* "La nueva oferta me parece bien porque se está más cerca de lograr un acuerdo con la mayoría de los acreedores".

■ *C.L.:* "La Argentina no logra un período de gracia, ni minimiza los pagos, ni obtiene mayores grados de libertad en su política económica".

■ *J.L.B.:* "Lo que el Gobierno pide es un período de gracia muy alto porque durante 20 años no se paga capital".

■ *C.L.:* "Se va a salir del default con una carga de deuda superior al momento en que ingresó".

■ *J.L.B.:* "Pagar los compromisos de deuda no significa necesariamente un horizonte negativo. Rusia es un buen ejemplo".

■ *C.L.:* "Estamos asistiendo al final de un ciclo perverso abierto con la privatización del régimen previsional".

■ *J.L.B:* "La propuesta del sistema privado de previsión es un sistema que proteja los ahorros".

CONTADO

Conflictos

Por Marcelo Zlotogwiazda

La notable cantidad de paros que hubo en la última semana apuntalan una tendencia hacia un mayor grado de conflictividad social que se viene registrando en los últimos meses, que está básicamente impulsada por los excluidos del sistema productivo y por los gremios del sector público.

De acuerdo a un estudio que la Consultora de Investigación Social Independiente (CISI) acaba de finalizar por encargo del Ministerio de Trabajo, la conflictividad social se incrementó en abril un 7 por ciento respecto a marzo y un 19 por ciento en comparación con igual mes de 2003, y según varios indicios en mayo se habría repetido el sentido de los cambios y lo mismo sucedería en junio. Estos niveles de conflictividad están todavía lejos de alcanzar los picos que se marcaron durante los peores años de la crisis, pero claramente se ubican por encima de los valores del 2003. Se puede afirmar sin titubear que al final del último verano hubo un punto de inflexión desde una situación que era de relativa tranquilidad.

Analizado con más detalle se observa un panorama muy desparejo. Si bien los piqueteros mantienen un protagonismo considerable como expresión de los excluidos, el crecimiento de la conflictividad fue provocado por los sindicatos vinculados al sector público. El relevamiento de la consultora CISI muestra que los conflictos de los gremios estatales aumentaron un 45,5 por ciento en abril, y el de los gremios municipales un 20 por ciento; es decir varias veces más que el promedio de alzas.

A juzgar por lo que está pasando en junio la situación presenta un cambio de matiz. Ahora son los gremios provinciales y municipales los actores fundamentales del conflicto mientras los estatales se han tranquilizado un poco. Esto obedece fundamentalmente a que los empleados estatales tuvieron una recomposición salarial que los otros aún reclaman.

Pero el contraste mayor y de carácter estructural no se da entre los sindicatos del sector público sino entre éstos y los privados, que, salvo casos muy puntuales (docentes, transporte, etc.), están desmovilizados.

El bajísimo nivel de protesta de los gremios de la actividad privada tiene varias explicaciones. Una es que el alto nivel de desocupación que aún persiste modera los ánimos reivindicativos, lo que además se agudiza por la precarización reinante en amplias franjas incluso de la actividad formal. Otra causa es, por supuesto, la recomposición salarial que vía sucesivos decretos los han beneficiado mucho más que a los empleados públicos, que en su gran mayoría o han quedado al margen de los aumentos o han recibido porcentajes inferiores. Y en tercer lugar no hay que olvidar que son básicamente los trabajadores de la actividad privada (más los formales que los empleados en negro) los que están sorbiendo del derrame que genera el crecimiento económico.

Los empleados públicos de todos los niveles han quedado mucho más disociados de las ganancias de la expansión económica, debido a que esta se produjo en simultáneo con un brutal ajuste de cuentas en el Estado. Se trata de un ajuste con las particularidades de los que se concretan en períodos no sólo de crecimiento económico sino, además, de fuerte aumento en los ingresos fiscales. Un ajuste que tiene como único objetivo generar superexcedentes destinados a pagar la deuda externa.

En otras palabras, a diferencia de los trabajadores privados que comparten algo de la prosperidad de sus empresas, los empleados públicos quedan muy relegados en el reparto de la holgura presupuestaria. Es así que mientras los ingresos del sector público casi se duplicaron en los últimos dos años, el gasto primario sólo subió un 37 por ciento, y los salarios y erogaciones de la seguridad social apenas un 27 por ciento. La diferencia explica por qué se suceden los records de superávit en las cuentas públicas.

Un contraargumento a lo que surge de la anterior comparación señala que hasta la ruptura de la convertibilidad a fines de 2001, la crisis desatadaen 1998 había impactado negativamente mucho más en el salario privado que en el público, ya que los primeros sufrieron de recortes nominales muy superiores a los del sector público.

Sin embargo, si se analiza con perspectiva histórica los indicadores fiscales, las dos conclusiones básicas que saltan a la vista son otras. La primera es que en los últimos años nunca hubo una elevación tan significativa en los ingresos fiscales como desde que se reinició el ciclo de crecimiento: la recaudación saltó del equivalente a un 16,8 por ciento del Producto Bruto Interno para el promedio de los años 1999-2002 a un 22 por ciento en la actualidad, que es la proporción más alta de la historia. Lo segundo que se destaca es el escaso provecho que han podido sacar de esa mayor torta los asalariados estatales, provinciales y municipales. La conciencia que han tomado de esa asimetría con el transcurrir de los meses es lo que los está llevando a sacudir un poco más el conflicto social, que es decir lo mismo que la puja por la distribución.

Reportaje

barcos

claves

- "La Argentina, como otros países de América latina, no ha desarrollado una política marítima."
- "Ninguno de los países de América latina es una potencia marítima que en realidad podría ser si se lo propusiera."
- "La OMI se crea en 1948 como todas esas agencias de posguerra de Naciones Unidas y comienza a funcionar diez años después, en 1958."
- "Se dedica a una función eminentemente técnica, que es la seguridad de la navegación marítima y prevención de la contaminación procedente de buques."



Agustín Blanco-Bazán: "Sería bueno desarrollar el interés por el mar".

LA AUSENCIA DE UNA POLITICA MARITIMA COMERCIAL

De espaldas al mar

POR ANDREW GRAHAM-YOOLL

El director del departamento jurídico de la Organización Marítima Internacional, de las Naciones Unidas, critica el poco interés que existe en el país por los asuntos marítimos.

Nacido en Buenos Aires en 1949, graduado como abogado en la UBA, Agustín Blanco-Bazán se fue de la Argentina hace 30 años. En 1975 se embarcó en un buque de carga que lo llevó a Nueva York y de ahí voló a Europa para encarar estudios de posgrado en derecho internacional. Vivió en Viena y, desde hace 25 años, vive en Londres. Hoy es director del departamento jurídico de la Organización Marítima Internacional, de las Naciones Unidas, donde ingresó en 1984.

Argentino en Londres y experto en derecho marítimo. ¿Cómo se percibe a la Argentina en esta actividad?

–La Argentina, como otros países de América latina, no ha desarrollado una política marítima correspondiente en la proporción a la extensión de sus costas y a la definición de su mar continental y zona económica exclusiva. Aquí tenemos un organismo específico, como lo es la Prefectura Naval, y hasta cierto punto la Armada Argentina que desarrollan actividades de policía de navegación, fundamentalmente la Prefectura, pero no está engarzada con otro tipo de actividad que es una política coherente acerca de si la Argentina quiere o no tener una flota marítima comercial. Al contrario de muchos otros países con costa marítima, en la Argentina no hay un organismo de transporte marítimo, sea una secretaría, que esté activa internacionalmente para ver cuál va a ser el desarrollo de las políticas marítimas argentinas. Es una pasividad bastante común en países de América latina, por eso ninguno de nosotros es una potencia marítima que en realidad podría ser si se lo propusiera.

La impresión es que Chile, entre los países de la región, es la que más se ocupa del tema del mar.

–Chile en algún grado. Pero el desarrollo de la flota chilena tiene que ver con un poder de policía ejercido por la marina de guerra, y también ha aceptado convenios, pero la política de desarrollo de una flota comercial no sucede. La Argentina da la impresión de vivir de espaldas al mar. Sería bueno desarrollar el interés por el mar y por los asuntos marítimos.

La agencia de la que usted es parte se está expandiendo su rol porque hay cada vez más convenios contra el transporte de droga, las amenazas armadas.

–Lo que pasa es que estas agencias avanzan abruptamente en tiempos de crisis. La principal crisis de los últimos años fue el hundimiento del buque tanque "Prestige", que se partió en noviembre de 2002 frente a la costa gallega. Se partió en condiciones que aún no son claras, en mal tiempo, y contaminó costas fundamentales para España y Francia. Las organizaciones ambientales europeas reaccionaron muy fuertemente y se enfrentaron con los intereses marítimos internacionales de los armadores. La industria marítima quiere siempre menos reglas en el transporte para comerciar mejor en el mercado libre y los ambientalistas dicen que hay que poner cada vez más reglas para que la navegación sea cada vez más segura. El tema del "Prestige" magnificó la confrontación en la cual, como consecuencia de los lobbies ambientales europeos y para prevenir mayores accidentes, se decidió poner condiciones adicionales para la construcción de buques y acelerar la abolición de los "tanqueros" de casco simple. Ahora dentro de algunos años todos estarán obligados a tener casco doble. Como la industria marítima necesita tiempo para cambiar y recomponerse, el período para abolir los buques de casco simple es más o menos largo, de veinte a treinta años, sino habría un desabastecimiento de transportes petroleros y por lo tanto una crisis en la industria. Se abren grandes debates, primero, en torno de supresión de casco simple, porque implica enormes inversiones y, segundo, se ponen en tela de juicio las banderas de conveniencia. Nuestra opinión, como técnicos en la OMI, es que hay banderas de conveniencia, o sea registros abiertos, que son buenos y malos.

¿Cuáles son buenos y cuáles malos? Las que más se conocen son las de Liberia y Panamá.

–Esas dos son bastante buenas en la actualidad. Los registros de Liberia y Panamá han hecho avances importantes. Los de Bahamas, si bien el "Prestige" enarbolaba bandera de Bahamas, y los de Hong Kong son buenos también. Pero en mi posición no puedo contestar una pregunta que me pide decir cuáles son malos.

¿Cómo surge la agencia OMI?

–La OMI se crea en 1948, como todas esas agencias de posguerra de Naciones Unidas y comienza a funcionar diez años después, en 1958. Se dedica a una función eminentemente técnica, que es la seguridad de la navegación marítima y prevención de la contaminación procedente de buques. La ley marítima es internacional y se aplica a la navegación comercial. Se basa fundamentalmente en convenios, en materia de seguridad y contaminación, son códigos de normas técnicas que todos los buques tienen que adoptar. Es una agencia chica, 300 personas, y hacemos convenios.

PLAN DE OBRAS, RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES Y LA CREACION DE ENARSA

"Paso adelante sin estrategia"

POR MARCELO GARCIA *

Las diferentes iniciativas del Gobierno en el sector energético alteraron la lógica privatista de los '90. Pero para el investigador Marcelo García todavía falta un proyecto estratégico.

AFP

"En la Argentina no se discuten los bajos niveles de las regalías", afirma Marcelo García.

Aunque suene derrotista, la creación de la empresa Energía Argentina SA ni el plan de inversiones en obras ni el aumento de las retenciones a las exportaciones hidrocarburíferas son lo que se estaba necesitando para revertir, o por lo menos comenzar a desnivelar, la profunda y estructural crisis energética que atraviesa la Argentina. Si se toma como punto de partida la etapa de privatización, los anuncios pueden considerarse un paso hacia delante, pero si se los mide con los orígenes y la trayectoria del sector hidrocarburífero y energético en el país habrá que decir que todo el plan difícilmente pueda ser considerado un avance estratégico.

En lugar de discutir la elevación de las retenciones a las exportaciones del sector o de suplir las inversiones no realizadas en el último lustro, se podría haber tomado algún tipo de determinación en torno de los porcentajes de las regalías, ya que sigue siendo la Argentina una de las naciones que menos recauda en ese concepto. Por ejemplo en Bolivia se discute la elevación de las regalías del 18 al 50 por ciento.

A consecuencia de los incumplimientos contractuales de la mayoría de las privatizadas del sector energético e hidrocarburífero casi todos los contratos podrían considerarse nulos y el Estado nacional estaría en condiciones de hacerse cargo por ejemplo de todas las áreas petroleras, hasta debería efectuarse sin pagarles ningún tipo de indemnización. Así lo entiende el ex subsecretario de Combustibles y ahora miembro del Grupo Moreno, Gustavo Adolfo Callejas.

Una de las medidas que más aplausos conquistó ha sido el aumento a las retenciones a las exportaciones. El nuevo esquema de retenciones ha quedado conformado por un 25 por ciento al petróleo, un 20 por ciento al gas y un 5 por ciento a los combustibles. Hace casi dos años, el especialista en temáticas petroleras Félix Herrero explicó: "en el caso de la actual devaluación, si el dólar se mantuviera a 3 pesos (con un ajuste de la cotización de la paridad peso-dólar del 200 por ciento y una devaluación de nuestra moneda del 66 por ciento) y si se quisiera hacer una retención similar a la de 1967, la retención actual a los hidrocarburos debería haber alcanzado al 40 por ciento". Ni con el último aumento porcentual se alcanza los niveles mínimos planteados por Herrero.

Durante el 2003 las compañías del sector exportaron petróleo por una suma de 6672 millones de pesos, en el rubro de los carburantes llegaron a los 5593 millones y por gas se vendieron al exterior 2485 millones. Con las anteriores retenciones el Estado recaudó 1569 millones de pesos en el 2003 y con el nuevo cuadro esos valores pasarán a ser de 2444 millones de pesos. El plan energético incluye el período 2004-2009 y así el Gobierno llegaría a recaudar 5250 millones, cifra que se acerca a la mitad (11.149 millones) de las anunciadas en obras.

Energía Argentina Sociedad Anónima es el nombre de la empresa energética creada por Néstor Kirchner y allí están cifradas las expectativas de muchos analistas, de algunos sectores que supieron estar vinculados con Yacimientos Petrolíferos Fiscales y de los empresarios privados. A Enarsa se la presentó como una empresa que no intervendrá en el mercado hidrocarburífero y energético de manera competitiva, sino que su principal función será la de realizar inversiones en el área exploratoria, efectivizar la construcción de gasoductos y desde el Gobierno se asegura que intervendrá en el rubro de la regulación de los precios.

Enarsa cumplirá un rol fundamental en la búsqueda de nuevos yacimientos de petróleo y gas, tarea de riesgo que las empresas privadas no vienen realizando desde hace muchísimo tiempo. La detección de nuevas reservas es fundamental para la ampliación de los horizontes hidrocarburíferos y su sustentabilidad está dada por las inversiones que se hagan en ese rubro. Las multinacionales poco han explorado y ahora será Enarsa, tal como ya lo habían realizado YPF Sociedad del Estado e YPF Sociedad Anónima, la que haga el mayor esfuerzo económico para luego compartirlo con los privados.

* *Investigador del Centro Regional de Estudios Económicos de la Patagonia Central.*

Polémica

energía

claves

- "Si se toma como punto de partida la etapa de privatización, los anuncios pueden considerarse un paso hacia delante."
- "Si se los mide con los orígenes y la trayectoria del sector en el país habrá que decir que el plan difícilmente pueda ser considerado un avance estratégico."
- "En lugar de discutir la elevación de las retenciones se podría haber tomado una decisión subiendo los porcentajes de las regalías."
- "Por los incumplimientos contractuales de la mayoría de las privatizadas del sector energético casi todos los contratos podrían considerarse nulos."
- "Las multinacionales poco han explorado y ahora será Enarsa la que haga el mayor esfuerzo económico para luego compartirlo con los privados."

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Cómo empezó

En la *Autobiografía* de Belgrano leemos que con la Revolución Francesa (1789) nació en él un interés por estudiar Economía Política. En el mismo escrito dice que, cuatro años después, en 1793, por sus conocimientos económicos, tenía la estima de esferas gubernativas, lo que le valió ser electo secretario del Consulado de Buenos Aires. Semejante estima no era menor, en momentos en que "en España las ideas de Economía Política cundían con furor", y la Península contaba con varios economistas de fuste. ¿Cómo adquirió solvencia en esta especialidad, entre los diecinueve y los veintitrés años, entre no saber nada o poco de ella y convertirse en famoso por sus conocimientos al respecto? Cada vez que se intentó responder esta pregunta se mencionó una larga lista de autores cuyas obras circulaban en la época, como Filangieri, Galiani, y otros, como si el deseo de su lectura fuese suficiente para acceder a ellos. Si además tenemos en cuenta que en dicho lapso Belgrano estaba estudiando abogacía, carrera en la que no se enseñaba Economía Política, y cuyo cursado le exigía cierta dedicación, la citada lista no explica cómo Belgrano accedió al conocimiento. Hoy, sin embargo, las muchas monografías del grupo capitaneado por Enrique Fuentes Quintana y Ernest Lluch permiten otra explicación, más natural y simple. El rey de España, Carlos III, había sido antes rey de Nápoles, y allí autorizó la creación de una cátedra de Economía, confiada a Antonio Genovesi, que publicó en 1765 unas *Lecciones de Comercio*. Ya en España, el rey borbón promovió una acción similar a través de las Sociedades Económicas de Amigos del País, y en particular en la aragonesa. Allí se creó en 1784 una cátedra de economía, confiada a Lorenzo Normante, ex alumno de Victorián de Villava, profesor en Huesca. Entre tanto se pedía a Villava traducir las *Lecciones... de Genovesi*, Normante redactaba unos apuntes basados sobre dicho autor. Un año después se publicaba la traducción de Villava. En Salamanca, donde estaba Belgrano al ocurrir la Revolución Francesa, era profesor otro aragonés, Ramón de Salas y Cortés, fundador de una Academia de Derecho Español y Práctica Forense, que propuso impartir un curso de Economía Política según las *Lecciones...* de Genovesi, iniciativa que aprobaron 21 de los 23 miembros del Consejo de la Universidad. Este fue el marco de los primeros estudios económicos de Belgrano.

Qué pensaba

Identificar la doctrina económica a que adhiere un autor es tarea dificilísima, y muy sujeta a error si se lo intenta a partir de información precaria. Cuando el general Mitre publicó su *Historia de Belgrano*, un problema que el país debía resolver para insertarse en el mundo era la tenencia de la tierra, y en particular la situación del indio, el ocupante originario. Acaso influido por tal preocupación, y por el hecho de haber traducido Belgrano "dos opúsculos fisiócratas", de la citada obra se desprendía una inclinación belgraniana hacia la Fisiocracia. Sin embargo, esta filiación doctrinaria del prócer es insostenible. Ya en su primera *Memoria*, leída en 1795 ante los miembros del Consulado de Buenos Aires, no se limita a elogiar a la agricultura, como hubiera hecho un seguidor de Quesnay, sino que propone una serie de formas de estímulo a la actividad industrial y comercial, y estas últimas constituían la "clase estéril" en el esquema de Quesnay. Si bien la segunda *Memoria*, leída en 1797, está dedicada exclusivamente a determinadas producciones agrícolas (lino y cáñamo), la leída en 1802 trata del establecimiento de curtiembres en el virreinato, vale decir, un elogio de la clase estéril, algo inconcebible para un fisiócrata. Creemos que el maestro de la historia del pensamiento económico, que fue Ernest Lluch, se equivocó al titular uno de sus trabajos como "Manuel Belgrano, fisiócrata...". Más natural es considerar las traducciones fisiócráticas de Belgrano como ejercicios realizados en el curso de su aprendizaje de la ciencia económica. En la composición de sus trabajos, Belgrano no desestimó ninguna idea o propuesta que pudiese ser aplicable al Río de la Plata. Con frecuencia, una misma propuesta –como la de implantar curtiembres– podía hallarse en varias obras. Por ejemplo, en *Disertación sobre el aprecio y estimación que se debe hacer de las artes prácticas* (1781), de Antonio Arteta de Monteseguro, pueden hallarse varios de los proyectos planteados por Belgrano en sus *Memorias*. El error de Mitre radica en haber desprendido la formación doctrinaria de Belgrano del medio social en que tuvo lugar. Belgrano formó su pensamiento en la España Ilustrada de la segunda mitad del siglo XVIII, y por tanto en un medio de relativo subdesarrollo, necesitado de recurrir a toda información que aportase ideas aptas para superar tal situación de atraso.

POCOS NEGOCIOS SE REALIZAN EN LA BOLSA DE BUENOS AIRES

Monedas en el recinto

■ La calificadora de riesgo Moody's asignó la nota máxima al **Banco Provincia**. Se trata de la categoría "AAA", para la recepción de depósitos en pesos de las AFJP.

■ Ante la inminencia del viaje presidencial a China, el **Banco Río** lanzó servicios especiales para los empresarios que busquen hacer negocios en ese país.

■ La mexicana **Bimbo** lanzó la nueva línea de pan "light", con cero por ciento de grasas. Estos panes tienen un 25 por ciento menos de calorías que sus similares de salvado.

■ **Banco Patagonia Sudameris** abrió una nueva sucursal en la ciudad de Río Cuarto, provincia de Córdoba. La entidad financiera posee 120 sucursales y centros de atención al cliente.

■ El **Banco Hipotecario** lanzó "cédulas hipotecarias". La primera emisión será de 50 millones de pesos, pero el programa presentado prevé multiplicar por diez ese volumen.

■ **Autopistas del Sol** regularizó su situación financiera. Terminó de reestructurar su deuda, al lanzar nuevos bonos. Son títulos con vencimiento en 2009 y 2013, por un total de 327,5 millones de dólares.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La plaza local no atrae a inversores, ni argentinos ni extranjeros. Un relevamiento revela que sólo la de Lima, en la región, opera con niveles más bajos. Corredores esperan el fin del default.

Gisela Romio



En el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento se opera alrededor de 335 millones de dólares mensuales.

Entre las latinoamericanas sólo le gana a una: a la Bolsa de Lima. Y si se las compara con las principales 45 del mundo, está cerca del descenso: se ubica en el puesto 39. Sólo supera a los recintos de Filipinas, Ljubljana (Eslovenia), Luxemburgo, Colombo (Sri Lanka), Malta y al mencionado de la capital peruana. En el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento se opera alrededor de 335 millones de dólares mensuales. Para los corredores, entonces, la clave para escapar de la zona roja será la salida del default.

El informe de la consultora Silver Cloud indagó en lo que sucede en medio centenar de Bolsas. Allí se resaltó que el New York Stock Exchange marcha a la cabeza del ranking. En abril, por ejemplo, se transaron acciones por algo más de un billón de dólares, 3000 veces más que en Buenos Aires. En relación con sus pares de la región, la diferencia no es astronómica. Pero sí notable si se tiene en cuenta que los tipos de cambio están más en línea que respecto de los países desarrollados y que se dan casos donde cotizan filiales de un mismo grupo económico. En la Bolsa de San Pablo (27 en el ranking), se operan 8000 millones de dólares mensuales. Nada menos que 24 veces más que en Buenos Aires. En México (29) se negocian 3700 millones, 11 veces más. La diferencia con Santiago de Chile es mucho menos espectacular ya que allí se negocian 780 millones de dólares mensuales, el doble que en el salón porteño. En el puesto 40, uno más abajo que la plaza local, se ubica Lima, con 215 millones de dólares por día.

Durante la época de oro de la convertibilidad, las inversiones en papeles empresarios llegaban a 100 millones de pesos/dólares diarios. En la city creen que es muy difícil alcanzar esa marca record signada por el espejismo del uno a uno. Pero sí, en cambio, existe entusiasmo de al menos duplicar los volúmenes actuales. Es una meta posible si se toma en cuenta que fue alcanzada durante el boom del año pasado.

Los operadores están convencidos de que los buenos negocios volverán no bien la Argentina deje atrás el default. La explicación se basa en que, llegado ese momento, los principales fondos de inversión internacionales que en la actualidad se encuentran legalmente impedidos de actuar porque, justamente, el país está en cesación de pagos, vuelvan a poner sus fichas en el mercado argentino.

Otro motivo para tener esas esperanza radica en que al menos media docena de grandes empresas ya inició los trámites para colocar parte de su capital en la oferta pública. Aerolíneas Argentinas, Aeropuertos y Autopistas del Sol integran esa nómina y sus papeles empezarían a cotizar antes de que termine el año.

En un contexto donde quede sellado el arreglo de la deuda y aumente la oferta en el panel líder, los financistas no dudan en que habría un rally alcista. Creen que ese escenario sintonizaría con una economía en crecimiento y con mayores inversiones. En algunas consultoras se entusiasman frente a ese panorama. La propia Silver Cloud pronosticó en su último informe que el MerVal llegará a los 1500 puntos –lo que implicaría un alza del 65 por ciento– si la aceptación de los acreedores supera el 70 por ciento. C

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	951	7,4	6,1
BOVESPA (BRASIL)	20333	-0,5	-15,8
DOW JONES (EEUU)	10416	0,0	-0,4
NASDAQ (EEUU)	1987	0,2	-0,8
IPC (MEXICO)	10224	0,4	15,0
FTSE 100 (LONDRES)	4506	1,6	3,7
CAC 40 (PARIS)	3741	2,2	1,7
IBEX (MADRID)	853	1,6	2,0
DAX (FRANCFORT)	4000	0,7	-2,5
NIKKEI (TOKIO)	11382	-0,1	5,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/06	Viernes 18/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,740	2,960	8,0	1,4	-5,5
SIDERAR	11,800	13,500	14,4	3,9	-11,9
TENARIS	9,370	9,900	5,7	6,3	4,6
BANCO FRANCES	5,080	5,150	1,4	-4,6	-39,4
GRUPO GALICIA	1,520	1,630	7,2	-3,0	-15,5
INDUPA	2,220	2,350	5,9	-5,6	-17,8
IRSA	2,230	2,200	-1,3	2,3	-24,2
MOLINOS	3,500	3,590	2,6	-5,3	-31,6
PETROBRAS ENERGIA	2,730	2,940	7,7	0,3	-12,0
RENAULT	0,410	0,490	19,5	3,2	-10,5
TELECOM	4,550	4,820	5,9	-1,2	-2,4
TGS	2,160	2,360	9,3	-0,8	-10,9
INDICE MERVAL	885,410	951,200	7,4	-0,2	-11,3
INDICE GENERAL	38.974,870	41.811,000	7,3	0,7	-13,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

PABLO SOLIS

analista de Banco Banex

Dólar.

Si no vemos al peso subiendo frente al dólar es porque los bancos oficiales están adquiriendo divisas en el mercado. Entre el Banco Central y el Nación compran 60 millones de dólares por día. Para el objetivo del Gobierno de mantener un dólar cerca de tres pesos están contribuyendo los exportadores, que liquidan menos que el mes pasado. No hay que olvidar que el precio de la soja cayó 25 por ciento en los últimos meses. Si el Banco Central se retirase del mercado, el dólar caería a 2,80 pesos, como mínimo.

Acciones.

Creo que pueden seguir bajando. No hay que olvidar que el MerVal llegó a los 1200 puntos porque había abundante liquidez y las tasas de interés estaban como en Suiza. Ahora el contexto cambió: los operadores coinciden en que hay más riesgo, por el contexto internacional, e incertidumbre por la negociación con el Fondo. Por el contrario, apuesto por los bonos en caso de que se apruebe la tercera revisión de las metas.

TASAS

VIERNES 18/06

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
2.9%	0,30%	3,10%	0,70%	0,80%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 08/06 (en millones)		SALDOS AL 15/06 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	29.689	43	29.624	44
CAJA DE AHORRO	18.841	1.302	19.093	1.320
PLAZO FIJO	37.921	1.445	38.024	1.452

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/06	Viernes 18/06	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	290,500	290,000	-0,2	-1,5	2,4
SERIE 2007	139,500	139,000	-0,4	-3,4	4,5
SERIE 2008	94,700	94,300	-0,4	2,6	4,6
SERIE 2012	194,500	197,000	1,3	3,5	8,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,1	-1,6
PAR	52,500	52,500	0,0	1,0	5,7
FRB	28,500	29,125	2,2	-4,9	1,3

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP

POR CLAUDIO URIARTE

La inestabilidad está en aumento en Medio Oriente y no hará más que crecer. En Arabia Saudita, principal proveedor de petróleo de Occidente, el asesinato el viernes de un empleado de la empresa militar estadounidense Lockheed Martin se sumó a una escalada contra blancos extranjeros que viene desde mayo del año pasado y que las fuerzas de seguridad locales se muestran incapaces o renuentes de frenar. En Irak, segunda reserva petrolera del mundo, un sabotaje de la resistencia voló el único oleoducto que permanecía en operaciones y cortó con eso por varios días las ventas de petróleo iraquíes al exterior, que son vitales para sostener su destartalada economía. Se conjetura que estos ataques en Irak irán en aumento hasta que asuma el próximo gobierno local el 30 de junio; pero no se sabe por qué no van a seguir después, de frente a una fecha aún más importante, el 2 de noviembre, cuando Estados Unidos renueve sus propias autoridades, y un vuelco definitivo de las preferencias electorales de George W. Bush a John Kerry (como ya registran las últimas encuestas) pueda acelerar lo que la resistencia iraquí y los terroristas extranjeros en Irak esperan que sea un generalizado desbande. La mejor oportunidad de negocios en Medio Oriente de aquí a fin de año puede ser el montaje de una rápida y eficiente cadena de compañías de pompas fúnebres.

La lectura económica inmediata de este berenjenal es que el precio del petróleo, que hasta no hace mucho flotaba alegre y dulcemente en la cota de los 24-26 dólares por barril, está destinado por lo menos a permanecer en las vecindades de una cotización de 38 dólares. Es un precio comparable al de los dos shocks petroleros de la década del '70, pero está atemperado por la enorme magnitud de las reservas energéticas estadounidenses, por un mayor empleo de fuentes alternativas de energía al que existía en los '70 y por el hecho de que lo que determina estas fluctuaciones no es que haya una escasez de petróleo en el mercado (la OPEP está produciendo en torno al 88 por ciento de su capacidad, y acordó dos aumentos escalonados de su producción en su última cumbre de Beirut) sino un exceso de miedo. También influyen las previsiones de un aumento de la demanda por las economías de Estados Unidos y China. Pero las cosas claramente pueden salirse de madre. El peor escenario sería la caída de la Casa de Saud en Riad y su sustitución por un régimen fundamentalista, que no está interesado en vender petróleo sino lo contrario. Dicho de otro modo, los shocks de los 70 perseguían objetivos tanto económicos (aumentar las ganancias) como políticos (cortar el apoyo norteamericano a Israel); hoy, una conquista del poder por Osama bin Laden en Riad expulsaría a las petroleras occidentales y bajaría el ritmo de producción con dos objetivos principalmente religiosos: estrangular a las economías de los infieles y desconectar al territorio saudita de lo que se considera una influencia occidental perniciosa y violadora de los valores del Islam.

Pero hay más imponderables en juego. La Reserva Federal estadounidense está claramente ponderando la posibilidad de un aumento de la inflación, a lo que la suba del petróleo alimentaría de inmediato. Por eso parece cada vez más inminente una suba de la hoy inexistente tasa de interés (está en 1 por ciento, pegada a su límite técnico) en un cuarto de punto porcentual. La economía estadounidense claramente está recuperándose, generando los 300.000 empleos por mes que necesita para absorber las nuevas camadas de incorporados al mercado de trabajo; sin embargo, el electorado no responde en forma clásica, baja el pulgar a Bush y aumenta la inestabilidad. Y la inestabilidad es lo último que parece aconsejable hoy. C

La voladura de un gasoducto como un corte de venas económicas.

DEL PETROLEO A LAS ELECCIONES

Instability, Inc.

Desde Osama bin Laden e Irak hasta John Kerry, mucho parece conspirar contra la renaciente economía norteamericana.

el mundo claves

■ **Chile** tiene altas posibilidades de ingresar al selecto grupo de países que integran la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, que reúne a las 30 naciones más ricas del planeta, aseguró en Santiago su secretario general, Donald Johnston.

■ El empleo en la industria de **Brasil** cayó 0,5 por ciento en abril respecto de marzo pasado y 0,2 por ciento respecto de abril de 2003, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.

■ Los bancos establecidos en **Suiza** lograron un beneficio de 12.900 millones de francos (8490 millones de euros) en 2003, un 8,4 por ciento más que el año anterior, según el informe anual del Banco Nacional Suizo.

RESERVAS ▲

SALDOS AL 26/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	17.366
VARIACION SEMANAL	249
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	30.590

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS ▲

–en puntos–

VIERNES 11/06	VIERNES 18/06	VARIACION
4.615	4.717	102

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

INFLACION ▼



(EN PORCENTAJE)

JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**4,3**

AGRO

LOS ACTORES DE LA EXPANSION DE LA FRONTERA AGRICOLA

El campo Sociedad Anónima

POR SUSANA DIAZ

Aunque no fue su primera aparición, los fondos de inversión agraria se consolidaron en la década del 90. La devaluación de principios de 2002 dio lugar a un nuevo cambio cualitativo. Muchos capitales que se valorizaban en el sector financiero vieron en el agro una posibilidad cierta de inversión. Las perspectivas de rentabilidad eran incluso superiores a las que obtenían en su negocio tradicional. En este desembarco se hallan las causas de la significativa expansión de la frontera agrícola.

Dicho de otra manera, la participación de este capital, nacional y del exterior, constituye un cambio en las formas de regulación al interior del subsistema agropecuario. Las figuras del chacarero o del gran terrateniente están acompañadas ahora por un nuevo actor social, por "seres inmortales", las sociedades anónimas que volvieron intrincada la identificación de la propiedad territorial con las personas físicas. Las épocas en que existían familias con tenencias de más de 1 millón de hectáreas, como los Bemberg, o cercanas al millón, como los Anchorena, pertenecen al pasado. Hoy la principal propietaria de tierras del país no es una persona o una familia, sino una sociedad, Cresud, que posee cerca de medio millón de hectáreas distribuidas en el centro y norte del país. El más mediático de los jeques locales de la soja controla alrededor de 100 mil hectáreas, pero también a través de sociedades anónimas como la firma Los Grobo.

El cambio introducido por estas sociedades no es sólo formal, implica también una mayor profesionalización de la gestión, dato que está en la raíz de la rápida adaptación del agro local a los cambios tecnológicos y a las demandas de mayor escalas de producción. En sus primeras etapas las sociedades crecen a través de los arrendamientos, pero con el tiempo van controlando en forma directa cada vez más territorio.



Otra de las formas de valorización empleada por los fondos y las grandes firmas agropecuarias es la compraventa de campos. La estrategia consiste en adquirir tierras en distintas zonas de la frontera agrícola y valorizarlas a través de la puesta en producción. Pero no se trata de una actividad meramente inmobiliaria. El dato novedoso no es este proceso, empleado desde siempre, sino que las nuevas tecnologías, biotecnología más siembra directa, permiten la puesta en producción de regiones antes baldías o dedicadas a distintas formas de ganadería extensiva. Otro dato es el empleo del riego en regiones áridas, sumado a la agricultura de precisión; esto es, la aplicación selectiva tanto del riego como de la fertilización a través de sofisticadas técnicas informáticas y de posicionamiento satelital. La visión de estos nuevos conquistadores está en descubrir campos aptos para la reconversión. Y este descubrimiento, cuando hay tantos ojos puestos en el mismo negocio, no siempre es tarea fácil. El resultado, hasta ahora, ha sido la continua extensión de la frontera agrícola, que en la Argentina está lejos de haber sido completada. Adicionalmente, se produce un desplazamiento de las viejas tecnologías y también de la agricultura sobre la ganadería extensiva. Dentro de no muchos años, la ganadería de pasturas habrá sido reemplazada por la de corral, modalidad que todavía despierta gran resistencia entre los productores locales. C

E-CASH de lectores

TRANSPORTE

Durante la década del ‘80 los vecinos de Cuartel V en Moreno le pedimos a la empresa de colectivos 501 La Perlita que extendiese su recorrido para llegar a nuestros barrios. La compañía se negó argumentando que “no éramos rentables”. Por eso en 1990 decidimos crear la Mutual de Transporte El Colmenar para poder trasladarnos con colectivos propios. Desde entonces, la mutual se mantuvo con ingresos genuinos. Sin embargo, luego de 14 años el servicio está amenazado. Como la mutual cobra 80 centavos el pasaje, La Perlita ingresó al Barrio Namuncurá con un arancel de 0,75 centavos, cuando en otros recorridos de menor kilometraje cobra 1,25 peso. Con esa diferencia, que para muchos vecinos es muy conveniente, busca asfixiarnos para quedarse como único prestador y luego elevar el arancel. La ampliación del recorrido para La Perlita fue autorizada por el Concejo Deliberante de Moreno en mayo. Destruir El Colmenar es destruir un emprendimiento que da trabajo a más de 100 familias del barrio, asegura el traslado de 10 mil vecinos, otorga viajes gratuitos a escolares y socios con extremas dificultades económicas y ofrece boletos de entre 5 y 50 centavos a jubilados, docentes, estudiantes secundarios y terciarios y trabajadores de Plan Jefas y Jefes. Destruyendo a El Colmenar quieren destruir a un grupo de vecinos que frente a las dificultades, con esfuerzo, trabajo e imaginación creamos una respuesta donde la justicia y la distribución equitativa de los recursos es real. Por eso pedimos que nos acompañen en esta lucha. Por un transporte más barato, mas digno, más nuestro. Un abrazo fraterno.

Comisión Directiva y Trabajadores
de El Colmenar
mutualelcolmenar@speedy.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a *economia@pagina12.com.ar* no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

El espejo de la mina

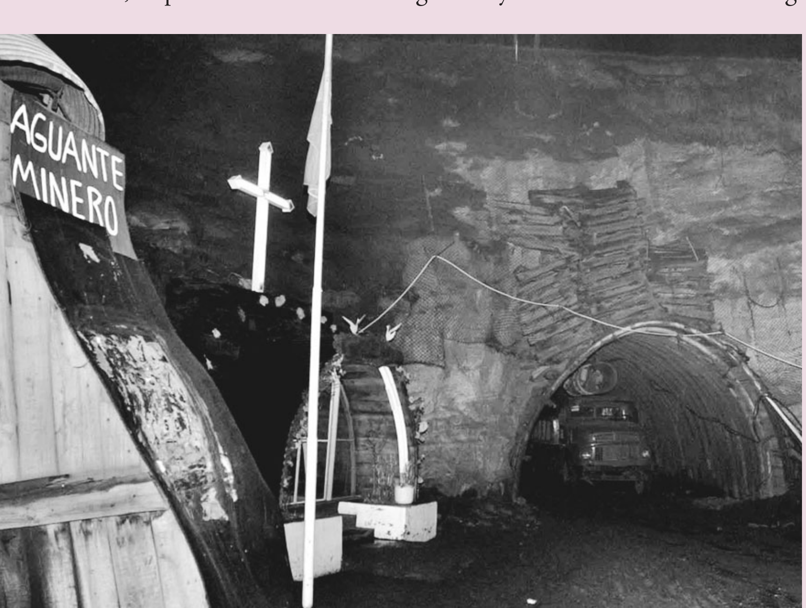
Por Alfredo Zaiat

El drama de muertes y desolación que se vive en la mina de Río Turbio es una imagen que refleja en el espejo a la Argentina que fue, es y aspiró a ser. Mineros atrapados en un socavón estremece y convoca a medios de comunicación para crónicas de desgarradoras historias familiares. La historia de YCF también merece ser contada.

La política económica de los últimos treinta años con el conocido deterioro socio-laboral afectó con más intensidad a áreas regionales cuyo desarrollo dependía del dinamismo de los complejos productivos estatales. Así fueron los casos de Hipasan, en Sierra Grande; de Altos Hornos Zapla, en Jujuy; de Somisa, en San Nicolás. La crisis de YCF y del sistema regional ubicado en la cuenca minera de Río Turbio constituyen un caso extremo de esos procesos. Los investigadores Agustín Salvia, Enrique Fette e Ignacio Aranciaga concluyen que “sobre ese complejo minero-industrial operaron en forma ejemplar tanto el modelo sustitutivo de importaciones como las políticas de crisis y ajuste estructural neoliberal”.

La década menemista, el grupo privado que manejó la mina y los estados provincial y nacional tienen su cuota de responsabilidad en el proceso de ajuste y desinversión, con el consecuente aumento del riesgo de trabajar en el yacimiento. La presente tragedia no se entiende sin tener una perspectiva de la dimensión local y sectorial, y a la vez histórica de la mina de Río Turbio. En el documento *Crisis y reestructuración del complejo minero de Río Turbio en el escenario de la posprivatización*, esa troika de investigadores puntualiza que la explotación carbonífera en Río Turbio se inició a mediados de los años cuarenta “en un contexto dominado por grandes transformaciones en las funciones del Estado y en la estructura productiva y social del país”. Ese proyecto estatal estaba orientado a superar las restricciones económicas de orden energético y reafirmar el control soberano en una zona patagónica desploblada. Salvia, Fette y Aranciaga afirman que YCF y su enclave minero deben su formación y desarrollo a dos condiciones históricas fundamentales: “la necesidad de acoplarse a las nuevas demandas estructurales que generaba la industrialización sustitutiva y el papel protagónico que asumió el Estado para garantizar el desarrollo de sectores estratégicos y la integración nacional”.

Esas dos condiciones quedaron relegadas durante los ‘90. En otro documento sobre YCF, *La frontera después del ajuste. De la producción de soberanía a la producción de ciudadanía en Río Turbio*, de Hernán J. Vidal, se destaca que “la progresiva solución de las disputas limítrofes entre Argentina y Chile hizo del oneroso aparato burocrático e industrial de YCF una víctima particularmente propicia para las políticas de ajuste estructural y reforma del Estado”. Desde mediados de los ‘80 se empieza a registrar una marcada caída de la inversión, la ocupación y los salarios, tendencia que se agudiza en los ‘90. De casi 4000 trabajadores la plantilla se reduce a menos de 1000, mientras que la remuneración media de los empleados de YCF cayó más del doble que el promedio nacional.



El 1º de julio de 1994 la explotación de la mina fue entregada en concesión por diez años a un grupo privado (liderado por Sergio Taselli, el mismo que controla Trenes Metropolitano, asociado con la Federación de Trabajadores de Luz y Fuerza). El concesionario se comprometió a abastecer con 370 mil toneladas anuales de carbón a un cliente cautivo, la usina térmica de San Nicolás, obligación que nunca llegó a cumplir. El Estado, por su parte, destinó 22,5 millones de dólares por año para subvencionarlo. Al tomar el control de la mina, el concesionario desconoció el convenio colectivo de trabajo, recortó beneficios y salarios indirectos, cerró la obra social y estableció nuevas reglas flexibles de contratación y despido. Como indicio de su sensibilidad, Taselli & cía. anularon la entrega gratuita de carbón a la comunidad.

Los investigadores Salvia, Fette y Aranciaga detallan que en esa etapa se produjeron cambios en la organización y de paradigmas productivos y no así en el orden tecnológico producto de las bajas tasas de inversión en ese período. Esas modificaciones implicaron un fuerte incremento en los ritmos de trabajo, ampliación y diversificación de tareas. “Estas medidas –apuntan– se pudieron llevar a cabo gracias al carácter disciplinador de las condiciones negativas del mercado de trabajo en la cuenca carbonífera”. Y como la crónica de una tragedia anunciada escribieron: “Uno de los efectos cuantificables que tuvo la reducción estructural de los gastos generales y la desinversión que se produjo en sectores fundamentales como el de equipamiento y seguridad industrial se ve en la cantidad de accidentes que se dieron a partir de la concesión de YCF”.

Cuando queden en el olvido los mineros atrapados en el socavón, el Estado debería definir una política nacional e internacional para el carbón extraído. Decidir si se incorpora a YCF a la ecuación energética nacional. Y pensar un proyecto estratégico para que los ineludibles subsidios que necesita el yacimiento, ubicado en un área casi deshabitada con un único centro poblacional a lo largo de 1340 kilómetros de frontera, tengan sentido.

En fin, falta saber cómo se presentará la imagen que en el espejo reflejará la mina de Río Turbio a la Argentina que será.

Deseconomías

Por Julio Nudler

Mario Brodersohn no tiene dudas. Para él, la Argentina está viviendo “una burbuja fiscal”, que se va a pinchar el año que viene, obligando así al gobierno de Néstor Kirchner a afrontar costosas decisiones políticas. Quince años después de la primera hiperinflación argentina, caracterizada por algunos como el inicio de la era de los golpes de mercado que pueden derrocar presidentes, quien fue secretario de Hacienda durante aquellos terribles tiempos, herederos de la quiebra del país en 1982, presenta el superávit fiscal primario previsto por Roberto Lavagna para los años venideros como una meta bastante tropical. Brodersohn, con el sello de Econométrica S.A., *economic research and forecasts* (vale decir, investigaciones y pronósticos económicos), recuerda que el resultado fiscal primario promedio de los 40 años que fueron de 1961 a 2000 fue un déficit igual a 3,1 por ciento del Producto Interno Bruto. Y asegura que el desafío para 2005 no es definir si el superávit primario (antes del pago de intereses de la deuda) será del 3 por ciento o superior –tema de la negociación que ha comenzado con el Fondo Monetario–, sino cómo hacer para que sea algo más que el 2 por ciento. Esto porque considera que la alta recaudación tributaria del año pasado y del corriente responde a circunstancias extraordinarias: los precios mundiales, la reactivación y el fuerte aumento de precios que siguió a la devaluación. “A medida que se va desinflando la burbuja fiscal –afirma Brodersohn– vuelven a surgir con más intensidad las pujas distributivas que caracterizaron históricamente a la Argentina” (y se diría que a todos los países del mundo, cuando las condiciones están dadas). La verdad es que Alfonsín no encontró la manera de superarlas, y terminó sacrificándoles el exitoso Plan Austral de 1985, que fue uno de esos paraguas que guarecen del agua por un rato. Aquellas duras experiencias también ayudan a entender cómo es que de la UCR saldría un ajustista a ultranza como Ricardo López Murphy. Pero las buenas ideas se preservan en el partido de Alem, como muestra Econométrica.